

BOLETÍN ECONÓMICO CAVENCOR

CUARTO TRIMESTRE 2024

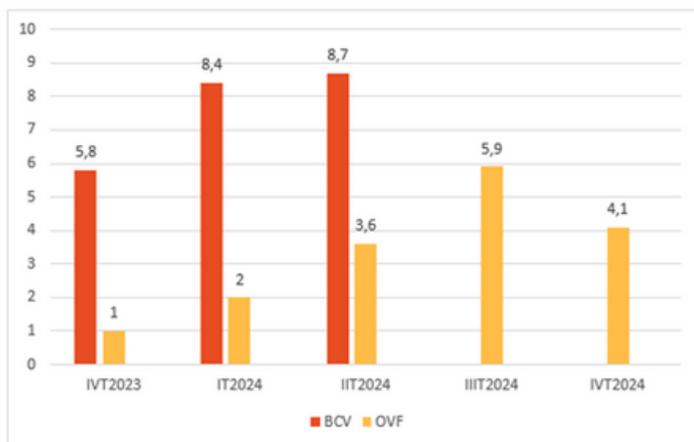
Presentación

En el cuarto trimestre de 2024, la economía venezolana presentó nuevamente una desaceleración en su crecimiento. La inflación se aceleró de manera significativa para cerrar el año en 85% y la relación bolívar-dólar presentó una brecha que se fue ampliando de manera progresiva, cuando el tipo de cambio oficial se empezó a quedar rezagado frente al tipo de cambio paralelo. En general, durante el año, la actividad petrolera mostró un crecimiento notable, impulsada principalmente por un aumento en la producción, que al final del año presentó un incremento de 17,6% en comparación con 2023, promediando, según fuente directas, los 921.000 barriles diarios. Este incremento contribuyó con un ligero crecimiento en la actividad económica, pero que no fue suficiente para superar las expectativas iniciales. Notable resultó, también, el aumento del uso de la moneda nacional (bolívar) y la consecuente disminución de la dolarización; y, aunque noviembre y diciembre presentaron una caída de la recaudación tributaria, al cierre del año, el resultado final casi duplicó la del año 2023, producto de la presión fiscal sobre las empresas.

Producto Interno Bruto (PIB)

De acuerdo con el Observatorio Venezolano de Finanzas ((OVF), en el cuarto trimestre de 2024, la actividad económica venezolana se ubicó en 4,1%, evidenciando una desaceleración respecto del trimestre anterior. Con ese resultado, la económica de venezolana cerró el año con un crecimiento de sólo 3,9%. Más del 70% de ese incremento se debió al aumento de la producción petrolera, cuyo incremento durante el año fue 12,3%, debido, en buena medida, el aporte de Chevron. Según el OVF, la desaceleración del crecimiento de la economía se debió al aumento significativo de los precios como consecuencia de la depreciación de la moneda; y, aunque el gasto público, la recaudación tributaria y el crédito bancario registraron un repunte, lo que no fue suficiente para imprimirle a la economía un mayor dinamismo. Esto, debido sobre todo, a la debilidad del consumo privado, resultado del bajo nivel de los salarios. Ver.

**Venezuela
Producto Interno Bruto (PIB) 2023-2024
Variación %**



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV) / Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF).

Actividad Petrolera

Producción.- Durante el cuarto trimestre de 2024, como se observa en el cuadro inferior, la producción petrolera venezolana osciló entre aumentos y caídas. Según las fuentes primarias (PDVSA), en el mes de diciembre, alcanzó los 998.000 bpd, mientras que, según las fuentes secundarias (OPEP) fue de 886.000 barriles diarios. En general, durante el año 2024, según reporto PDVSA, Venezuela produjo un promedio de 921.000 bpd, un alza de 18% en comparación con 2023, cuando produjo 783.000 bpd. Por su parte, según fuentes secundarias, Venezuela produjo un promedio de 856.000 bpd durante 2024, un alza de sólo 14% en relación con 2023. Ver.

**Producción de Petróleo Crudo de Venezuela
Octubre - Diciembre 2024
(Miles de Barriles Diarios, MBD)**

	2023	2024	1T24	2T24	3T24	Oct 24	Nov 24	Dic 24	4T24
Fuentes directas	783	921	864	904	933	989	960	998	982
Fuentes secundarias	749	856	816	838	878	902	877	886	888

Fuente: <https://www.opec.org/assets/assetdb/momr-january-2025.pdf>

Exportaciones.- El cuarto trimestre de 2024, cerró en diciembre con unas exportaciones mensuales de crudo y combustible de 756.000 bpd, una reducción importante en comparación con los 974.000 bpd de noviembre y los 947.000 bpd de octubre. De acuerdo con las fuentes, se debió a una gran explosión e incendio en uno de los principales centros de gas natural de PDVSA, que afectó la producción.

En todo caso, 2024 cerró con un aumento del promedio de las exportaciones venezolanas de petróleo de un 10,5%. Según datos citados por Reuters, Pdvsa y sus empresas mixtas exportaron, el año pasado, un promedio de 772.000 barriles por día, sólo de crudo, la mayor cantidad desde 2019.

Según su destino, el año pasado, las exportaciones de petróleo de Venezuela a EE.UU. se dispararon un 64 %, hasta unos 222 mil bpd, convirtiéndose en su segundo mercado de exportación, por detrás de China, que recibió 351 mil bpd, un 18 % menos que el año anterior. Las exportaciones a Europa por parte de ENI, Repsol y Maurel & Prom también aumentaron, casi el triple hasta 75.000 bpd. De igual manera, las exportaciones a la India, aumentaron hasta 63.115 bpd, en comparación con los 10.300 bpd del año anterior.

**Exportaciones Petroleras de Venezuela
Octubre – Diciembre 2024
(Miles de barriles diarios, MBD)**

Producto	Octubre	Noviembre	Diciembre	Prom Trimestre
Crudo y combustible (MBD)	947.387	974.033	756.000	892.473

Fuente: Reuters

Precio del Crudo Venezolano.- Los datos de la OPEP revelan que el precio del petróleo venezolano (mezcla Merey, la referencia venezolana dentro de la cesta OPEP) presentó un repunte en los tres últimos meses del año 2024. Durante el mes de octubre, el promedio fue de 58,30 dólares por barril, en noviembre \$59,58 por barril y en diciembre 61,13 dólares por barril. Esta última cotización, la más alta del trimestre, fue inferior en casi 14 dólares respecto del pico de 74,91 dólares que se anotó en abril, cuando comenzó un descenso que se frenó durante el mes de septiembre. Con todo, en 2024 el precio del barril venezolano promedió \$65,26, frente a los \$64,37 del año anterior. Ver.

Según cálculos preliminares de Petróleos de Venezuela (PDVSA), el año 2024 cerró con ingresos por el orden de los 15.700 millones de dólares, un incremento de 18% en comparación con los año anterior. De acuerdo con el medio especializado Petroguía, este aumento se debió a una serie de factores clave, como el repunte en la producción y exportación de crudo, la mejora en los precios del petróleo y los ajustes en la estrategia comercial de PDVSA. Ver.

**Precio promedio del petróleo venezolano
(Mezcla Merey)
IV Trimestre 2024**

	Oct 24	Nov 24	Dic 24	Promedio anual	
				2023	2024
Merey	58,30	59,58	61,13	64,37	65,26

Fuente: <https://www.opec.org/assets/assetdb/momr-january-2025.pdf>

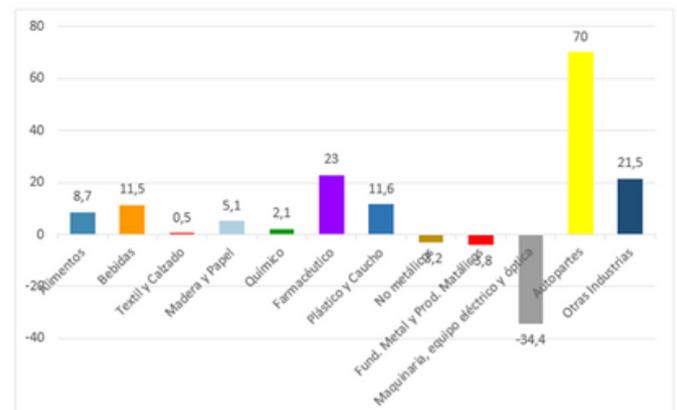
Actividad no petrolera

Sector industrial.- Los datos del Sistema de Información Estadística de CONINDUSTRIA (SIEC), a través de la Encuesta de Coyuntura Industrial del cuarto trimestre de 2024 (ECI-IV 24), indican que en este periodo, la producción industrial privada creció 9,5 % al compararlo con el mismo lapso de 2023.

Discriminada por mes, la producción industrial fue de 18,8%, en octubre, de 5,6% en noviembre, y 4,4% en diciembre. Ello permitió cerrar el trimestre con un promedio en el crecimiento de la producción de 9,5% y el año con un promedio de 16,8%.

El SIEC también mostró que, en el último trimestre, la manufactura alcanzó una capacidad utilizada promedio de 47,8%, la más alta desde el II trimestre de 2015. El estudio reveló, además, que las industrias que tuvieron el mejor desempeño fueron: autopartes (70,0%), farmacéutico (23,0%), otras industrias (21,5%), plástico y caucho (11,6%), bebidas (11,5%), alimentos (8,7%), madera y papel (5,1%), químico (2,1%). En contraste, entre las actividades con desempeño negativo destacan maquinaria, equipo eléctrico y óptica (-34,4%), fundición de metal y productos metálicos (-3,8%); no metálicos (-3,2%). Con todo, los industriales estiman que para 2025, la manufactura crecerá en torno al 11%, impulsado por las empresas grandes. Ver.

**Venezuela
Índice del Volumen de Producción por Actividad Económica
4T 2024 – 4T 2023
Var % anualizada**



Fuente: Sistema de Información Estadística de CONINDUSTRIA (SIEC). 4to. Trimestre 2024 / <https://conindustria.org/>

Sector Comercio.- El presidente del Consejo Nacional del Comercio y los Servicios (CONSECOMERCIO) Gustavo Valecillos, realizó un balance del sector, revelando que, en 2024, el mismo experimentó un crecimiento aproximado de 3%.

Según CONSECOMERCIO, el año pasado se reportó crecimiento en sectores como: autopartes, alimentos, farmacias (uno de los sectores con mejor desempeño), y la venta de automóviles nuevos, impulsado por la gran cantidad de marcas nuevas.

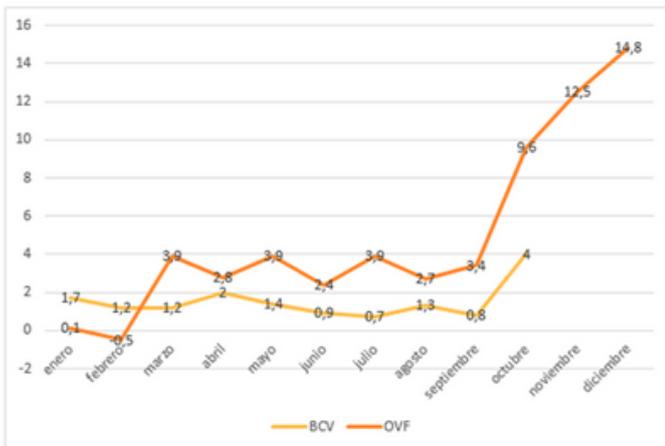
Es importante destacar, además, el aumento de los pagos electrónicos en Venezuela, que en el cuarto trimestre alcanzó el 35% para cerrar el año con un crecimiento del 97%, respecto del año anterior, según la Cámara Venezolana de Comercio Electrónico (Cavecom-e). Se estima que en 2025, este sector siga creciendo, así como farmacias, alimentos y tecnología.



Índice Nacional de Precios al Consumidor (Inflación)

Según el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), durante el cuarto trimestre de 2024, la tasa de inflación presentó una aceleración importante, revirtiendo la tendencia de los meses anteriores. Así, en octubre se ubicó en 9,6%, en noviembre en 12,5% y en diciembre fue de 14,8% para una tasa de inflación acumulada para el cierre del año de 85%. En buena medida, el aumento de la inflación en este periodo estuvo determinado por la subida del precio del dólar. Para el cierre del año, todos los rubros que conforman el Índice Nacional de Precios al Consumidor experimentaron aumentos significativos, entre ellos, alimentos con 16,4%, vestido y calzado 15,5%, equipamiento del hogar 17,2%, comunicaciones 20% y restaurantes y hoteles 26,5%, mientras que por entidad federal la mayor tasa de inflación anual fue Anzoátegui con 96%, seguida por Nueva Esparta 86%, Zulia 84% y el Área Metropolitana de Caracas 80%. Ver.

Venezuela
Inflación Mensual
2024



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV)/ Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF)

Tipo de cambio

En el último trimestre del año, la depreciación de la moneda venezolana frente al dólar comenzó a acelerarse de manera notable y la brecha cambiaria reflejó esa aceleración, cuando el tipo de cambio oficial ya no pudo acercarse al tipo de cambio del mercado paralelo. A partir del mes de octubre, la demanda de divisas se intensificó, debido a la incertidumbre económica y el Banco Central ya no la pudo abastecerlo, pues si bien continuó realizando intervenciones cambiarias, los montos inyectados fueron cada vez más limitados en comparación con los meses anteriores. Así, para el mes de octubre, el promedio mensual de la brecha cambiaria fue de 19,8%, en noviembre del 21,7% y en diciembre del 22,7%. El día 28 de este último mes, la brecha registró el pico más alto desde el año 2022, al alcanzar el 32,3%. El promedio de la brecha durante el trimestre su ubicó en 17,5%.

Tasa de Cambio Promedio
Octubre - Diciembre 2024

Mes	BCV (Bs./\$)	Tasa de Mercado (Bs./\$)	Intervenciones cambiarias BCV	Brecha cambiaria
Octubre	39,7	47,6	5	19,8%
Noviembre	45	54,8	5	21,7%
Diciembre	49,7	61	5	22,7%

Fuente: <https://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-cambio-de-referencia-smc>
<https://monitordolarvenezuela.com/> - Cálculos propios

Uso de divisas

Un estudio de la Consultora Ecoanalítica rebeló que para el último trimestre de 2024, el 75,3% de las transacciones hechas en Venezuela fueron en bolívares, mientras que el 24,7% se hizo en divisas, el nivel más bajo en los últimos años. De acuerdo con el estudio, publicado en el mes de diciembre, de los pagos en dividas, el 16% fue en dólares, 3,7% en pesos colombianos, 3,1% en euros y 1,8% en cripto. En cuanto al medio de pago, cuando se hicieron en divisas, 64% cancelaron en efectivo, 16% con aplicaciones como Zelle, 9% con tarjetas internacionales, 8% con billeteras y 1,6% con transferencias. El estudio destaca una reducción sustancial en el uso de divisas que contrasta con las cifras de marzo de 2021, cuando las transacciones en dólares alcanzaron el 67,1%. Asimismo, encontró en la brecha cambiaria el factor más importante para explicar tal reducción de los pagos en dólares y, en general, en divisas. Ver.

Recaudación tributaria

En el cuarto trimestre de 2024, la recaudación fiscal, estimada en dólares estadounidenses, fue de 1.957 millones, con lo cual, entre enero y diciembre de 2024, el monto total de la recaudación alcanzó los 10.809 millones de dólares, siendo el principal contribuyente el Impuesto sobre la Renta. Noviembre y diciembre fueron los meses que reportaron menor crecimiento interanual en los ingresos tributarios de todo el año. Sin embargo, este resultado significó un aumento del 96,8% en comparación con el año 2023, cuando la recaudación fue de apenas 5.491 millones de dólares. Es decir que, la recaudación casi se duplicó de un año a otro. Durante este último trimestre, el gobierno continuo con la alta presión fiscal sobre las empresas, lo que redujo los incentivos para la inversión y la producción, y fomentó la informalidad y la evasión de impuestos.

Recaudación Fiscal
Octubre - Diciembre 2024
(Millones de Dólares)

	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total Trimestre
Recaudación Fiscal	679	603	675,1	1.957
IVA	247	268	300,1	815,1
ISLR	197	94	105,2	396,2
Renta Aduanera	155	158	176,9	509,9
Otras Rentas	80	83	92,9	255,9

Fuente: Distintas fuentes



Perspectivas

El cierre del cuarto trimestre del año, las estimaciones de los expertos venezolanos relacionadas con el comportamiento de la economía para 2025, dadas a conocer por el Observatorio Venezolano de Finanzas (OVF), señalaban que el crecimiento económico del país se mantendría en un nivel de 4%, la inflación en torno al 68% y el tipo de cambio podría ubicarse alrededor de 58 bolívares por dólar. Ver.

Para el momento de la publicación del presente boletín es evidente que ninguna de estas proyecciones podrán hacerse realidad, toda vez que los expertos consideran que el desenvolvimiento de la economía venezolana durante el presente año estará marcado por el factor político y las sanciones estadounidenses en materia petrolera. En este sentido, las firmas económicas privadas y otros centros de análisis prevén una ralentización del crecimiento económico, una mayor tasa de inflación y un aumento considerable del tipo de cambio.
